

美俄政治暗戰 資本市場陪葬

油

油價下半年來跌跌不休，上周末已經跌穿60美元關口，加上俄國盧布崩堤暴瀉，引發全球資本市場劇烈震盪。石油作為不可再生資源，價格如此反常暴跌，令「大國陰謀論」再次受到世人關注。著名石油專家、中亞能源（0850）副主席鄭社源近日接受本報專訪時，直言油價此輪暴跌是「美國暗中使橫手」導致的，其意圖在於「告訴俄羅斯，誰才是這個世界的老大！」他認為，北極熊一且不跪低，油價一日難反彈，最低有可能會下挫至45美元，即是較目前的約57美元再挫21%。

■香港文匯報記者 涂若奔

2014年6月25日
收101.18美元

■中亞能源副主席
鄭社源。
張偉民攝

自俄羅斯介入烏克蘭紛爭，西方國家揚言制裁之日起，油價就一蹶不振，俄羅斯的經濟很快遭受嚴重衝擊，今年以來盧布貶值超過50%，近日更創歷史新低。美國暗中操控油價，意在「打熊」的企圖，已經昭然若揭。但仍有不少人對此不以為然，認為以低油價作為武器懲罰俄羅斯，是「殺人一萬，自損八千」，美國自身也將承受巨大損失，早已淪為「跛腳鴨」的奧巴馬政府，即便有這種想法也無力執行。

低油價影響 美利遠大於弊

但在鄭社源看來，這無疑是小覷了美國的真正實力。他指出，在美國的經濟總量中，石油以及相關行業只佔2%，石油買賣的收入也只佔貿易交收額的6%，佔比都非常小。油價下跌，雖然對美國的石油產業有負面影響，但對其他98%的GDP卻有巨大好處，幾乎各行各業都從中受惠，就連小市民出街的交通成本都相應降低，「這98%的受益，遠遠超過損失額」。

更重要的是，美國科技實力發達，能源革命

的成功，令美國有能力大規模開發頁岩油，大大節省了能源成本。鄭社源表示，他曾親赴美國與石油業界廣泛接觸，據其評估美國的頁岩油開發成本目前約為每桶70美元至75美元，且隨着技術的進步，日後有可能降低到50美元。在2014年，美國的石油和天然氣每日產量為1,300萬桶油當量，這令美國能源不再需要依賴中東，因此奧巴馬政府才會打破多年來的禁令，明年起可對外出口石油，此舉也會對美國經濟有直接助益，彌補那2%的損失。

俄開採成本高 油價跌好「傷」

反觀俄羅斯，雖然有強人總統普京主政，但其石油開採成本遠高於美國。鄭社源估計，當油價升到100美元時，俄羅斯業界才能達收支平衡。此外，俄軍費開支巨大，維護日常武器「非常燒錢」，而國家幾乎唯一的收入就是靠賣資源。石油和天然氣的收入佔GDP比重達六成以上，因此亦形成盧布幾乎與油價「掛鉤」的關係。美國推低油價，正是「打蛇打七寸，夠狠的」，看準了

俄羅斯GDP和油價對比圖



俄羅斯最致命的弱點施以重擊。不過，美國的目標並非徹底搞亂俄羅斯，而是警告普京「我才是世界老大，你不要亂來！」

鄭社源：油價或45美元才見底

對於油價未來一段時間的走勢，鄭社源認為，這要視乎北極熊是否服輸。在克里米亞危機上，「如果普京識做，美國也會收手」，油價將會很快回升至70美元以上水平。但如果普京繼續對抗，油價也將會繼續暴跌。他傾向於相信油價仍未見底，估計短期內將會跌穿50美元，在45美元時才會真正「恐慌性見底」。屆時盧布匯率將進一步大幅下跌，全國銀行體系不再借錢，國債也會乏人問津，對俄羅斯確實會造成強而有力的威懾作用。

通街平貨 中國非實贏

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中國的石油淨進口量在2012年底已經取代美國，成為全球的第一大石油進口國。不少人認為油價下跌，令中國可買到更多平價油，甚至趁機增加儲備，是一大利好。鄭社源對此有不同看法，稱中國此前與俄羅斯、中東國家簽訂的買油合同，全部在高位鎖定了價格，因此目前增持的多數仍是「高價油」，未有從中真正受益。

與俄合約鎖定「高價」

鄭社源表示，中國從2009年至今，與俄羅斯簽署了多份長期的買油合同，最長的達25年，全部鎖定了價格。他稱，這些合同涉及國家機密，價格的具體數字外界不得而知，但在他個人估計，這不是一般的價格鎖定，而是因應人工成本等因素、逐年加價的鎖定方式。以現有的資料推測，中國近期從俄羅斯進口的仍是高價油，「（每桶價格）分分鐘上百美元」。與中東國家簽訂的合同亦是如此，肯定不會是目前的價格水平。

那麼立刻大舉搶購現有的低價油，「溝淡」以前所簽的高油價又是否可行呢？鄭社源表示，不排除中國會在目前的價位，以另外新簽的合同買入作為石油儲備，但必定不敢大規模增持，因為油價很可能仍未見底，「你今天大量買入，明天油價繼續暴跌怎麼辦？你有沒有這個膽量呢？」因此他估計中國近期只是零星增持低價油，總體而言受益不大。

油價長遠仍超100美元

不過，國家不敢買太多油，個人投資者卻應該放膽而為。鄭社源透露，他自己持有大量油股和石油相關資產，「油價下跌我一點都不怕，反而覺得這是一個機會（增持）」他強調，全球人口不斷增加，買車改善生活的需求日益旺盛，未來的用油量只會愈來愈多。而且美國作為中國的戰略競爭者，也不願意油價長期低企，令中國趁機增加石油儲備。長遠而言，油價最終仍會超過100美元。

贈「中石油」英文名成佳話

鄭社源不僅在本港赫赫有名，在內地石油業界也是知名人物。多年前他因提前註冊了中石油(0857)的英文名 PetroChina，被外界視為奇貨可居，但他卻無償將之轉讓給中石油，至今被引為佳話。

1999年11月，中石油籌備在海外上市，選中了 PetroChina 這個英文名，但卻發現該英文名早被鄭社源註冊了。中石油派出代表律師與鄭社源聯繫，商討名稱轉讓一事。鄭社源的朋友及生意夥伴知悉後，紛紛熱心地幫他出謀劃策，建議開價

至少要1,000萬至2,000萬美元。但鄭社源一笑置之，僅以1毛錢人民幣的象徵性價格，將之無償轉讓給中石油。

基於愛國心註冊 PetroChina

談及當年這段掌故時，鄭社源笑言，這絕非他有先見之明，早就知道該英文名奇貨可居。他回憶稱，早在1973年石油危機爆發時，他在國外見到很多加油站排滿人龍，有各種各樣的牌，分別來自美國、加拿大和英國等國家，唯獨沒有中國。「我基

於愛國之心，希望將來也有一個中國石油的招牌，讓外國人爭着過來排隊」，這個夢想一直縈繞於心，因此後來創業時才註冊了 PetroChina 這個英文名。

其後中石油找上門洽談轉讓事宜，鄭社源想到以他一個人的能力，有生之年可能無法夢想成真，這需要國家的實力才能做到。「這就像一場接力賽，我只能跑出一開始的三步，後面需要更有力氣的強人接棒，讓他們去跑，代替我實現夢想」。

■記者 涂若奔

大孖沙陪華府「做戲」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）對「美國操控油價論」持反對觀點的人，普遍認為油價太低令石油輸出國組織(OPEC)（簡稱「油組」）和美國的石油巨頭，也會遭受池魚之殃，他們不會願意配合華府的行動。但鄭社源稱這只是世人的錯覺，這兩大勢力「表面上勒緊褲頭，其實只是在演一場戲」，並未因油價下跌承受很大損失。

沙特擁大把老本可食

一些學者聲稱若油價長期低企，即便是最大產油國沙特阿拉伯也會吃不消，因為今時今日的開採成本早非昔日可比。曾在中東多個國家實地考察過的鄭社源卻認為，沙特的財政儲備極其充裕，「油價跌穿50美元，它都不會肉痛」。據他掌握的大量第一手資料顯示，沙特有很多「老油井」，開採20年後的日子產量仍高達數十萬桶，早就已經收回投資成本。

此外，許多鑽井工作是由跨國集團操作，「美國牽頭，外國公司入股，工人也是外國人」，沙特就相當於收舖租的業主，坐在家裡等分成，幾乎沒有成本。他估計部分油井的綜合成本可能僅為每桶10美元至20美元，最低甚至只有個位數，因此即便油價跌穿50美元甚至到30美元水平，沙特也可靠食老本熬過去。

昨18:00

報57.51美元

允油組國減少「進貢」

不過，「有能力」吃虧不等於

2014年12月18日

收54.36美元